

السعر المستهدف: 22.0 ريال/السهم
السعر الحالي: 17.23 ريال/السهم
نسبة التغير: +28% (+عائد التوزيعات 2.4%)
التوصية: زيادة المراكز

شركة أديس القابضة (أديس)

انتعاش الطلب على المنصات مع إستئناف التشغيل والمناقصات الجديدة

- طلب أرامكو لإبداء الاهتمام لسبع منصات حفر بحرية في ديسمبر 2025، مع التعاقد بالفعل على معظم المنصات المعلقة وتجهيز 7-8 منصات لإستئناف التشغيل، يشير إلى انخفاض المعروض واحتمال ارتفاع الأسعار اليومية.
- نتوقع نمو EBITDA بنسبة 35% على أساس سنوي ليصل إلى حوالي 4.8 مليار ريال في عام 2026، مدفوعاً بإعادة تشغيل منصات الحفر، والمساهمة السنوية الكاملة من شركة شيلف دريلينج، مما يعوض انخفاض الهوامش.
- بعد الأخذ في الاعتبار عملية الاستحواذ على شركة شيلف دريلينج واستعادة منصات الحفر، قمنا بتحديد سعرنا المستهدف عند 22 ريال/السهم باستخدام منهجيات خصم التدفقات النقدية و EV/EBITDA (مكرر يبلغ 8.5 مرة لتوقعات 2026)، ما يعكس التوصية بزيادة المراكز.

استدعاء منصات الحفر من قبل أرامكو يضغط على معروض المنصات البحرية: لا تزال أساسيات الحفر البحري قوية، مع انخفاض معدلات التشغيل إلى حوالي 91% وسط ارتفاع متطلبات بعض النفقات الرأسمالية (فقدان 5.5 مليون برميل من النفط و 270 مليار متر مكعب من الغاز سنوياً)، ومن المرجح أن يرتفع إلى 93-94% مع استدعاء أرامكو لعدد من منصات الحفر بعد تعليقها. من بين 37 منصة حفر كانت أرامكو قد علقتها سابقاً، حصل ما يقرب من ثلثها (22 منصة) على عقود جديدة، بينما من المرجح إعادة تشغيل 7-8 منصات حفر بحرية، مما يؤكد انتعاش الطلب على المنصات البحرية. وقد تلقت شركة أديس بالفعل إشعارات استئناف لعقدين بحريين (أحدهما في شركة شيلف دريلينج، التي تم الاستحواذ عليها في نوفمبر 2025) و 5 منصات حفر برية كانت قد علقت سابقاً في السعودية، ومن المقرر أن يبدأ الحفر البحري في يناير 2026، وإعادة تشغيل منصات الحفر البرية خلال الربع الأول من عام 2026. بالإضافة إلى ذلك، ووفقاً لإس أند بي جلوبال، أصدرت أرامكو طلباً لإبداء الاهتمام بمناقصة رئيسية لمنصات الحفر البحرية في ديسمبر 2025، سعياً منها لتوفير 7 منصات إضافية لبدء العمليات في أواخر عام 2026، ومن المتوقع طرح المناقصة في يناير 2026، مما يشير إلى الضغط على المعروض. وتُعزز الطلب كذلك طلبات إقليمية، بما في ذلك حاجة عمليات الخفجي المشتركة لأربع منصات حفر بحرية، وحاجة الكويت إلى منصتين أو ثلاث، وتجديد العقود في الهند. علاوة على ذلك، يُعزز توجه أرامكو الاستراتيجي نحو الغاز، مع رفع مستهدف نمو الإنتاج إلى 80% (مقارنةً بـ 60% سابقاً) بحلول عام 2030 مقارنةً بعام 2021، الطلب المستدام طويل الأجل على منصات الحفر.

الاستحواذ على شركة شيلف دريلينج يعزز أسطول أديس وحجم عملياتها، ويفتح أمامها آفاقاً جديدة: بعد استحواذها على شركة شيلف دريلينج في نوفمبر 2025 من خلال عملية اندماج نقدي، عززت أديس موقعها كلاعب عالمي في مجال الحفر في المياه الضحلة، بفضل أسطولها القوي الذي يضم 83 منصة حفر بحرية (بما في ذلك 33 منصة بحرية تابعة لشركة شيلف دريلينج؛ و 46 منصة حفر متطورة إجمالاً؛ و حصة سوقية عالمية تبلغ حوالي 20%). وقد أتاحت هذه الصفقة دخول أسواق جديدة في بحر الشمال وإيطاليا، كما عززت من نطاق أديس الاستراتيجي من خلال الوصول إلى عملاء عالميين، من بينهم شركتا شيفرون وإكوينور.

جدول 1: المقاييس المالية الرئيسية

(مليون ريال سعودي)	2024	2025 *	2026 م	2027 م
الإيرادات	6,199	6,654	10,201	10,526
معدل نمو الإيرادات	43%	7%	53%	3%
إجمالي الدخل	2,359	2,473	3,377	3,495
هامش إجمالي الدخل	38%	37%	33%	33%
EBITDA	3,037	3,519	4,753	5,031
هامش EBITDA	49%	53%	47%	48%
صافي الربح**	816	779	988	1,266
هامش صافي الربح	13%	12%	10%	12%
نمو صافي الربح	80%	-5%	27%	28%
ربحية السهم (ريال)	0.7	0.7	0.9	1.1
توزيعات السهم (ريال)	0.4	0.4	0.4	0.5
مكرر الربحية	24.2	25.4	20.0	15.6
EV/EBITDA	10.9x	10.6x	7.9x	7.4x

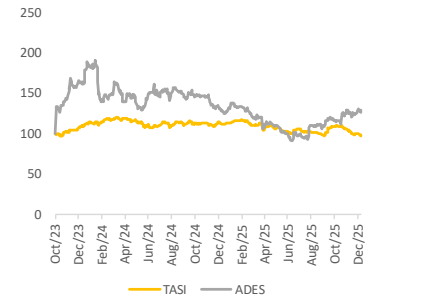
المصدر: بيانات الشركة، جي آي بي كابيتال. * يشمل أرقام مالي لشهر واحد من شيلف دريلينج ** قبل حقوق الأقلية

بيانات السهم

رمز الشركة	2382
القيمة السوقية للشركة (مليون ريال)	19,454
3 ش. متوسط قيمة التداول (مليون ريال)	40.8
نسبة الاسهم الحرة	39.1%
نسبة المستثمرين الأجانب	9.0%
وزن الاسهم الحرة من المؤشر	0.32%

المصدر: بلومبيرغ

الأسعار مؤشره إلى 100



المصدر: بلومبيرغ

Kunal Doshi

+966-11-834 8372

Kunal.doshi@gibcapital.com

مع ذلك، نلاحظ وجود 3 منصات حفر متاحة لدى شركة شيلف دريلينج (منصة واحدة في الهند ومنصتان في غرب أفريقيا، باستثناء منصة واحدة معروضة للبيع)، مع احتمال انتهاء 4 عقود في عام 2025 و 8 عقود أخرى في عام 2026 (باستثناء العقود التي تتضمن خيارات). ورغم أن هذا يمثل تحديًا لشركة أديس في إيجاد عمل جديد لهذه المنصات، إلا أنه سيوفر فرصة لإعادة تشغيلها بأسعار يومية أعلى وفترات تعاقد أطول. كما يمنح هذا الشركة هامشًا إضافيًا في حال تلقيها أي إشعارات استئناف أخرى من أرامكو (مناقصة محتملة لـ 7 منصات حفر في يناير 2026؛ منصتان بريتان لا تزالان معلقتين لدى أرامكو، بالإضافة إلى 5 منصات بحرية معلقة أخرى تعمل خارج السعودية) و/أو أي عقود جديدة فازت بها الشركة (شاركت في أكثر من 45 مناقصة، بما في ذلك تجديدات عديدة في جنوب شرق آسيا والهند، بالإضافة إلى طلب جديد في غرب أفريقيا، وشركة نفط الكويت، وعمليات الخفجي المشتركة، وقطر).

وبناءً على ذلك، نتوقع، على أساس متحفظ، أن يصل إجمالي عدد منصات الحفر البرية والبحرية العاملة إلى 25 منصة برية (من أصل 40 منصة؛ 23 منصة في عام 2024) و 75 منصة بحرية (من أصل 83 منصة؛ 48 منصة في عام 2024)، على التوالي بحلول عام 2025، ومن المرجح أن يرتفع هذا العدد إلى 31 و 77 منصة، على التوالي بحلول عام 2026، مدعومًا بـ 5 منصات برية تم استدعاؤها (سيتم استئناف تشغيلها تدريجيًا خلال الربع الأول من عام 2026) ومنصتي حفر بحريتين أعيد تشغيلهما (في يناير 2026). ونشير إلى أن منصتي غاز تعملان في السعودية ومنصة واحدة في قطر ستكون خارج الخدمة (المشاريع) لمدة 3 أشهر تقريبًا، على الأرجح لإعداد العقد، لذا فإن العدد الفعلي لمنصات الحفر البحرية سيكون محدودًا في عام 2026.

من المتوقع انخفاض الهوامش بعد الاستحواذ، ولكن قد تتحسن تدريجيًا بفضل وفورات التشغيل وارتفاع الأسعار اليومية:

تُحقق شركة شيلف دريلينج هامش ربح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء (EBITDA) منخفض نسبيًا يبلغ حوالي 38%، ويعود ذلك أساسًا إلى قصر مدة العقود وارتفاع النفقات التشغيلية. مع ذلك، تتوقع شركة أديس تحقيق وفورات سنوية بقيمة 50-60 مليون دولار أمريكي (188-225 مليون ريال) على المدى المتوسط، مدفوعًا بشكل رئيسي بتحسين تكاليف الإدارة العامة وتوفير تكاليف الدعم البري. ونتيجةً لذلك، نتوقع بعد الدمج أن ينخفض هامش ربح المجموعة قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء من 52.9% في عام 2025 إلى 46.6% في عام 2026، مع تحسنه تدريجيًا إلى 47.7% بحلول عام 2028، مدعومًا بتحقيق الوفورات بشكل كامل. علاوة على ذلك، ورغم احتمال نشوب حرب أسعار لاستعادة حصة السوق (كما يتضح من تراجع أوبك+ عن تخفيضات الإنتاج الطوعية البالغة 2.2 مليون برميل يوميًا) مما يؤثر سلبيًا على أسعار النفط على المدى القريب، يُتوقع أن تكون دورة إعادة تسعير المنصات البحرية في عام 2026 نقطة تحول رئيسية، مدعومة بتراجع المعروض في سوق المنصات البحرية. ومع وصول أسعار الفورية اليومية إلى حوالي 120 ألف دولار أمريكي مقابل حوالي 85 ألف دولار بموجب عقود شركة أديس (بشكل مستقل)، فإن التجديد المرتقب لحوالي 12 منصة حفر تابعة لشركة أديس في المملكة العربية السعودية وجنوب شرق آسيا وغرب إفريقيا يوفر فرصًا كبيرة للنمو، مما يدعم بشكل أكبر تعافي هوامش الربح. إجمالًا، نتوقع أن يصل إجمالي الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء إلى 3.5 مليار ريال (3 مليار ريال في عام 2024؛ وتوقعات الإدارة عند 3.39 مليار ريال باستثناء أعمال شيلف دريلينج)، والذي قد يرتفع إلى حوالي 4.8 مليار ريال بحلول عام 2026، مدفوعًا بإعادة تشغيل العديد من منصات الحفر، ومساهمة أعمال شيلف دريلينج على مدار العام كاملًا.

من المرجح أن تُحقق إعادة تمويل ديون شركة شيلف دريلينج وفورات سنوية في تكاليف الفائدة تتراوح بين 40 و 45 مليون دولار أمريكي، مما يعزز نمو الأرباح: بعد الاستحواذ على شركة شيلف دريلينج، تهدف شركة أديس إلى تحقيق

وفورات كبيرة في تكاليف الفائدة من خلال إعادة تمويل ديون شيلف المرتفعة (1.3 مليار دولار أمريكي إجمالي الدين بفائدة تقارب 11%) في ظل وضعها الائتماني الأقوى. تاريخيًا، كانت شيلف تتحمل تكاليف اقتراض أعلى نظرًا لصغر حجمها، ولحجم مستوى المخاطر التي تتعرض لها، ولكن كجزء من شركة أديس، يُمكن استبدال هذا الدين بتسهيلات أقل تكلفة يتم الحصول عليها من خلال علاقات شركة أديس الراسخة في أسواق رأس المال الإقليمية والعالمية. تهدف شركة أديس إلى إعادة تمويل هذا الدين بفائدة أقل بمقدار 3.0-3.5%، مما يعني وفورات في تكاليف الفائدة تتراوح بين 40 و 45 مليون دولار أمريكي سنويًا، وبالتالي تعزيز الربحية. وبناءً على ذلك، نتوقع نموًا قويًا في الأرباح خلال الفترة 2026-2027، لتصل إلى ما بين 974 و 1,250 مليون ريال، مدعومًا بزيادة الإيرادات، وتوسيع هوامش الربح في ظل مبادرات خفض التكاليف، وتوفير تكاليف الفائدة. ومع ذلك، من المرجح أن تتعرض الأرباح لضغوط في عام 2025، ويرجع ذلك أساسًا إلى: (أ) تكاليف الاندماج لمرة واحدة بقيمة 38 مليون ريال (بافتراض حوالي 2% من قيمة الصفقة)، (ب) تعويض محتمل قائم على الأسهم في الربع الأخير من عام 2025 (هدف سنوي يتراوح بين 20 و 30 مليون دولار أمريكي)، وارتفاع تكاليف الفائدة بعد تمويل عملية الاستحواذ عن طريق الاقتراض.

نتوقع ارتفاع مستوى الرفع المالي على المدى القريب قبل أن يبدأ بالتحسن اعتبارًا من عام 2026 مع تحقيق الوفورات: نتوقع أن يرتفع مستوى الرفع المالي لشركة أديس إلى 18.3 مليار ريال (صافي الدين) بعد عملية الاستحواذ، مع وصول نسبة صافي الدين إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء إلى 5.2 مرة بحلول عام 2025 (3.9 مرة معدلة، حيث أن الإتفاق تم في أواخر شهر نوفمبر)، مقارنةً بـ 3.9 مرة في عام 2024، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى ديون شركة شيلف دريلينج البالغة 1.3 مليار دولار. علاوة على ذلك، من المتوقع أن تنخفض نسبة سجل الطلبات المتراكمة إلى صافي الدين من 2.3 مرة إلى 1.9 مرة (مستهدف أديس: 2 مرة) بعد عملية الاستحواذ، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع مستوى الرفع المالي لشركة شيلف دريلينج نسبيًا. ومع ذلك، لا يزال هذا المستوى جيدًا، ومن المتوقع أن يتحسن اعتبارًا من عام 2026، مدفوعًا بالوفورات الناتجة عن الاستحواذ، والتي ستكون كافية لتغطية التزامات الدين في المستقبل. بشكل عام، بالنظر إلى أن الصفقة تزيد من ربحية السهم، مدفوعة وفورات التشغيل والفائدة، نعتقد أن شركة أديس ستكون قادرة على تخفيض مديونيتها على المدى المتوسط، مع تحسن نسبة صافي الدين إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء إلى 3.2 مرة بحلول عام 2028.

التوقعات المالية: بعد الأخذ في الاعتبار إعادة تنشيط العديد من منصات الحفر، ودمج عمليات شركة شيلف دريلينج (بدءًا من ديسمبر 2025)، وتوقعات الأسعار اليومية المعدلة، نتوقع أن ينمو إجمالي الإيرادات والأرباح الموحدة بنسبة 53% على أساس سنوي و34% على أساس سنوي، على التوالي، في عام 2026، مع احتمال انخفاض هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء من 52.9% في عام 2025 إلى 46.6% في عام 2026.

جدول 2: التوقعات المالية

مليون ريال سعودي	2025م			2026م			2027م		
	أديس مستقلة	شيلف*	المجموع	أديس مستقلة	شيلف**	المجموع	أديس مستقلة	شيلف**	المجموع
الإيرادات	6,377	277	6,654	6,753	3,448	10,201	7,009	3,518	10,526
إجمالي الربح	2,403	70	2,473	2,444	933	3,377	2,540	955	3,495
هامش إجمالي الربح %	38%	25%	37%	36%	27%	33%	36%	27%	33%
EBITDA	3,422	97	3,519	3,432	1,321	4,753	3,553	1,478	5,031
هامش EBITDA	54%	35%	53%	51%	38%	47%	51%	42%	48%
صافي الربح #	783	(4)	779	756	232	988	886	380	1,266
هامش صافي الربح %	12%	-1%	12%	11%	7%	10%	13%	11%	12%

المصدر: جي آي بي كابيتال. * بافتراض مساهمة لمدة شهر واحد. ** بافتراض تحقيق وفورات في شركة شيلف دريلينج. # يشمل صافي الربح المستقل لعام 2025 (قبل حقوق الأقلية) تكاليف لمرة واحدة لعمليات الاندماج والاستحواذ والتعويضات القائمة على الأسهم.

التقييم والمخاطر: لا تزال متفائلين بشأن الشركة، مدفوعين بما يلي: أولاً، توسع نطاق أعمالها عالميًا ليشمل 20 دولة (بما في ذلك فوزها مؤخرًا بعقد حفر آبار النفط في بروناي)، ثانيًا، زيادة أسطولها بعد الاستحواذ على شركة شيلف دريلينج (+33 منصة حفر بحرية)، ثالثًا، استئناف تشغيل منصتي حفر بحرية و5 منصات حفر برية في المملكة العربية السعودية (خلال الربع الأول من عام 2026)، رابعًا، احتمال ارتفاع أسعار الإيجارات اليومية في قطاع الحفر البحري في ظل ظروف السوق الحالية، وخامسًا، هامش ربح جيد بعد المساهمة الكاملة لمنصات الحفر التي تم نشرها هذا العام، بالإضافة إلى أوجه وفورات التشغيل والفوائد. وبناءً على ذلك، حددنا سعرنا المستهدف عند 22 ريال/السهم، استنادًا إلى تقييم مُدمج باستخدام التدفقات النقدية المخصومة (بمعدل تكلفة رأس المال المرجح 8.0%) ومكرر قيمة المنشأة إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء EV/EBITDA (8.5 مرة على توقعاتنا لعام 2026).

نلاحظ أن الشركة كانت تتداول بمكرر قيمة منشأة الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء لمدة عام واحد يزيد عن 11 مرة خلال الفترة التي سبقت تعليق المنصات، وقد انخفض هذا المكرر إلى حوالي 7 مرة بعد تعليق عمل المنصات من قبل أرامكو. ونظرًا لضيق سوق منصات الحفر البحرية بعد إعادة تشغيل العديد من المنصات والمنقصات المحتملة، فضلًا عن إمكانية ارتفاع أسعار الإيجارات اليومية في البحر، نتوقع إعادة تقييم تدريجية لسهم أديس. علاوة على ذلك، نؤكد أن أديس استحوذت على 33 منصة حفر بحرية ذاتية الرفع تابعة لشركة شيلف دريلينج بتكلفة استحواذ جذابة تبلغ حوالي 54 مليون دولار أمريكي لكل منصة (وفقًا لحساباتنا، بما في ذلك ديون بقيمة 1.3 مليار دولار أمريكي ورسوم أخرى)، وهو مبلغ أقل بكثير من متوسط تكلفة الاستحواذ في القطاع البالغ حوالي 125 مليون دولار أمريكي لكل منصة، وتكلفة الاستحواذ السابقة البالغة 62 مليون دولار أمريكي لكل منصة.

جدول 3: ملخص التقييم

السعر المستهدف الموزون لعام واحد	الوزن النسبي	السعر المستهدف لعام واحد	
11.1	50%	22.2	التدفقات النقدية المخصصة
10.9	50%	21.9	EV/EBITDA
22.0			السعر المستهدف الموزون لعام واحد

المصدر: جي آي بي كابيتال

التباطؤ الاقتصادي العالمي / الركود الناجم عن القضايا الجيوسياسية / بيئة أسعار الفائدة المرتفعة، وانخفاض الإنفاق على التنقيب والإنتاج، والتأخير في التنفيذ، وتقلب الطلب بسبب تدابير خفض الإنتاج التي اعتمدها أوبك بلس، وزيادة العرض في سوق الحفارات مما يؤدي إلى انخفاض الأسعار اليومية، والاعتماد العالي على أرامكو، والمخاوف البيئية هي المخاطر الرئيسية من وجهة نظرنا الاستثمارية.

إخلاء مسؤولية

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل جي آي بي كابيتال، الرياض، المملكة العربية السعودية للاستخدام العام من عملاء جي آي بي كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الإفصاح عنها، كلياً أو جزئياً، أو بأي شكل أو طريقة، دون موافقة كتابية صريحة من جي آي بي كابيتال. إن استلام هذه الوثيقة والإفصاح عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وآراء، واستنتاجات أو معلومات قبل نشر تلك المعلومات للعموم من جانب جي آي بي كابيتال. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصادر عامة مختلفة يعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وحي جي آي بي كابيتال لا تقدم أية إقرارات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة هي معلومات كاملة أو خالية من أي خطأ أو غير مضللة أو أنها تصلح لأي غرض محدد. فوثيقة البحث هذه إنما تقدم معلومات عامة فقط. كما أنه لا المعلومات ولا أي رأي وارد في هذه الوثيقة يشكل عرضاً أو دعوة لتقديم عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو غيرها من المنتجات الاستثمارية ذات الصلة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس الغرض من هذه الوثيقة تقديم مشورة شخصية في مجال الاستثمار كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة.

ينبغي للمستثمرين السعي للحصول على المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بشأن مدى ملاءمة الاستثمار في أي أوراق مالية، أو استثمار آخر أو أية استراتيجيات استثمار جرت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة، وينبغي للمستثمرين تفهم أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية الواردة في هذه الوثيقة قد لا تتحقق. كذلك ينبغي للمستثمرين ملاحظة أن الدخل من أوراق مالية من هذا النوع أو غيرها من الاستثمارات، إن وجد، قد يتعرض للتقلبات وبأن سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات يكون عرضة للارتفاع أو الانخفاض. كما أن التقلبات في أسعار الصرف قد يكون لها آثار سلبية على قيمة أو ثمن، أو الدخل المتأتي من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسمالهم المستثمر أساساً. ويجوز أن يكون لجي آي بي كابيتال أو المسؤولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محلي البحث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة، بما في ذلك المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية، وخيارات شراء الأسهم أو العقود الأجلة أو الخيارات الأخرى أو المشتقات، أو غيرها من الأدوات المالية. كما يجوز لشركة جي آي بي كابيتال أو الشركات التابعة لها أن تقوم من وقت لآخر بأداء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات أو السعي لتأمين الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الأعمال من أي شركة من الشركات المذكورة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. وشركة جي آي بي كابيتال، بما في ذلك الشركات التابعة لها وموظفيها، لا تكون مسؤولة عن أي أضرار مباشرة أو غير مباشرة أو أي خسارة أو أضرار أخرى قد تنشأ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث.

تخضع هذه الوثيقة من وثائق البحث وأية توصيات واردة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. وحي جي آي بي كابيتال لا تتحمل أي مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث كلياً أو جزئياً بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطناً أو مقيماً في أي مكان أو دولة أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، حيثما يكون مثل هذا التوزيع أو النشر أو توافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفاً للقانون أو يتطلب من جي آي بي كابيتال أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

الأنشطة الرئيسية لشركة جي آي بي كابيتال هي التعامل والحفظ والإدارة والترتيب وتقديم المشورة بموجب ترخيص هيئة السوق المالية رقم 37-07078.

نستخدم نظام تصنيف يعتمد على الاتجاه السعودي المحتمل، بعد عام واحد من اليوم، بناءً على نماذج التقييم الخاصة بنا. بالنسبة لتصنيفات "زيادة المراكز"، فإن سعرنا المستهدف هو أعلى من 10٪ من السعر الحالي، أما بالنسبة إلى "تخفيض المراكز"، فإن الإنخفاض المقدر هو أقل من 10٪. وبالنسبة للعائدات التي تتراوح بين +4٪ إلى -10٪، لدينا تصنيف محايد.

تواصلوا معنا لأي استفسارات

إدارة أبحاث الأسهم

جي آي بي كابيتال

B1، غرناطة بزنس

الطريق الدائري الشرقي، صندوق بريد 89589، الرياض 11692

www.gibcapital.com